

《新聞稿》

2025 年 9 月台灣採購經理人指數

PMI 48.3%，NMI 52.1%

國家發展委員會、中華經濟研究院提供

2025 年 10 月 1 日

壹、台灣製造業採購經理人指數（Taiwan Manufacturing PMI）¹

對等關稅衝擊發酵以及國際景氣仍存不確定性，2025 年 9 月經季節調整後之台灣製造業 PMI 已連續 4 個月緊縮，指數微幅回升 0.4 個百分點至 48.3%。新增訂單指數與未來六個月展望指數已連續 6 個月呈現緊縮後，六大產業則自 2023 年 10 月以來首次全數回報人力僱用為緊縮。

- 9 月 PMI 組成五項指標中，新增訂單指數與未來六個月展望指數已連續 6 個月呈現緊縮後，但速度趨緩，而相對落後反應的人力僱用指數呈現緊縮加快走勢，且六大產業自 2023 年 10 月以來首次全數回報人力僱用為緊縮。化學暨生技醫療產業、電子暨光學產業與電力暨機械設備產業之人力僱用皆較 8 月緊縮，致使全體製造業之人力僱用指數回跌 2.1 個百分點至 47.5%，亦為連續 6 個月緊縮。
- 未完成訂單指數續跌至 2024 年 3 月以來最快緊縮速度（41.3%），惟減產與出口管控等供給面因素，如記憶體、稀土價格與鋼價攀升，推動製造業之原物料價格連續 12 個月呈現上升（高於 50.0%），且指數攀升 3.7 個百分點至 59.5%。電子暨光學產業與基礎原物料產業之原物料價格指數皆回升至 60.0% 以上的上升速度，惟 9 月基礎原物料產業之新增訂單與生產仍未顯現追價行情以及傳統旺季表現。
- 電力暨機械設備產業是本月六大產業中唯一 PMI 呈現擴張者，輿論關注工具機產業無薪假的同時，9 月電力暨機械設備產業之新增訂單指數卻中斷連續 2 個月緊縮轉為擴張，指數由 2024 年 3 月以來最快緊縮速度（42.0%）躍升 10.6 個百分點至 52.6%。未來展望指數

¹台灣製造業採購經理人指數 PMI 參照美國 ISM 編制方式分別計算五項指標之擴散指數再等權平均而得。作為追蹤 GDP 趨勢且每月第一項發布之總經數據，每月詢問受訪廠商與前月相比訂單、生產、人力僱用、交貨時間與存貨等指標之上升、持平或下降之趨勢變化，類似月增率概念，為相對性而非絕對數值，故關注焦點在趨勢而非絕對值增長。

驟升 13.2 個百分點至 46.2%，緊縮速度亦大幅趨緩。電訪意見顯示，美國降息刺激金價與銅價上漲，再加上 AI 電力需求，電線電纜相關業者陸續回報新增訂單較 8 月擴張。同時，能源、AI 機構件與智慧物流業之相關機械業者陸續回報未來展望轉為持平或擴張。惟傳統工具機業者之人力僱用與未來展望仍相對低迷保守。

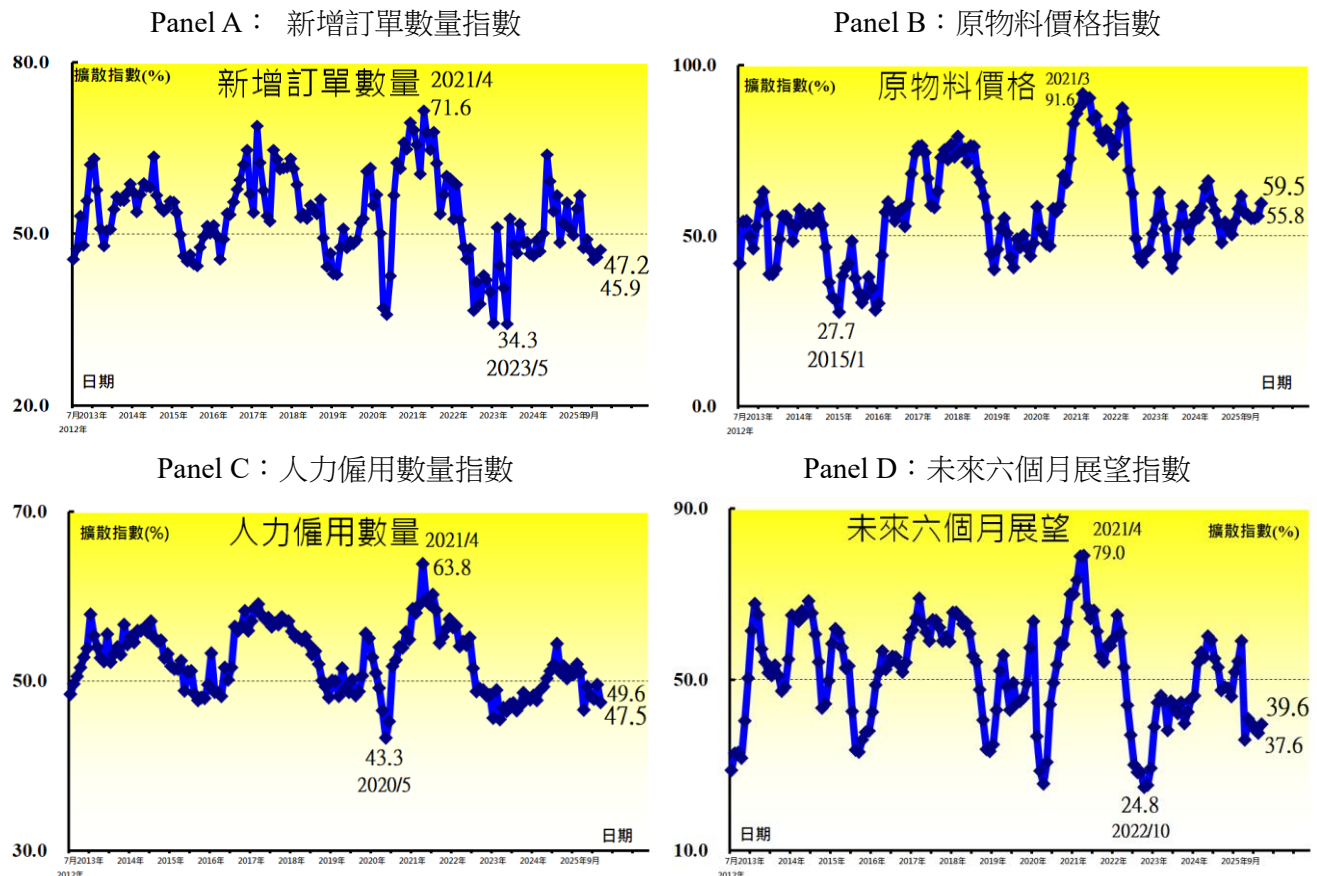


圖 1 本月製造業值得關注之指標

以下節錄製造業重要指標趨勢（詳圖 2）：

2025 年 9 月經季節調整後之台灣製造業採購經理人指數（PMI）²已連續 4 個月緊縮，指數微幅回升 0.4 個百分點至 48.3%。

²中華經濟研究院受國家發展委員會（前經建會）委託，並與中華採購與供應管理協會合作進行台灣製造業採購經理人指數調查。自 2012 年 11 月起正式發布台灣製造業採購經理人指數，2018 年 4 月起發布季節調整後 PMI 並於每年 4 月視模型檢定結果回溯調整(Revisions)一次，2021 年 3 月起發布製造業產業別報告。中經院針對有相對穩定季節性之 PMI 總指標，以及新增訂單、生產與人力僱用三指標分別進行季節調整，供應商交貨時間與存貨則因季節性不穩定，故不作任何調整。PMI 五項組成指標外之六項擴散指標以及產業別數據則全數為未經季節調整後之原始數據，會受到當月與前月工作天數所影響，故數值仍會反映一定程度之季節性。由於 X-13ARIMA-SEATS 最適合季節調整之序列長度需 5~7 年以上，故非製造業經理人指數（NMI）仍未進行季節調整。

- 五項組成指標中，經季調之新增訂單、生產與人力僱用持續緊縮，供應商交貨時間上升（高於 50.0%），存貨持續緊縮。
- 季調後之新增訂單已連續 6 個月緊縮，指數攀升 1.3 個百分點至 47.2%。
- 生產指數續揚 2.7 個百分點至 48.7%，連續 4 個月緊縮。
- 未來六個月展望指數回升 2.0 個百分點至 39.6%，連續 6 個月緊縮，六大產業全數回報未來展望為緊縮。
- 2025 年 9 月六大產業中，五大產業 PMI 呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為交通工具產業（41.1%）、食品暨紡織產業（41.3%）、基礎原物料產業（43.5%）、化學暨生技醫療產業（48.3%）與電子暨光學產業（48.8%）。僅電力暨機械設備產業（50.8%）PMI 轉為擴張。
- 六大產業全數回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依緊縮速度排序為交通工具產業（30.6%）、食品暨紡織產業（35.4%）、基礎原物料產業（38.0%）、化學暨生技醫療產業（40.2%）、電子暨光學產業（40.3%）與電力暨機械設備產業（46.2%）。

以下節錄製造業產業資訊（未經季節調整）：

1. 電子暨光學產業（詳圖 3）

未經季調之電子暨光學產業 PMI 指數已連續 3 個月緊縮，指數微升 0.3 個百分點至 48.8%。

- 新增訂單指數已連續 3 個月緊縮，惟指數由 2024 年 3 月以來最快緊縮速度（43.2%）回升 2.4 個百分點至 45.6%。
- 生產指數亦已連續 3 個月緊縮，惟指數續揚 2.9 個百分點至 48.5%。
- 人力僱用指數僅維持 1 個月擴張再度轉為緊縮，指數回跌 3.4 個百分點至 47.1%，為 2024 年 3 月以來最快緊縮速度。
- 未來六個月展望指數已連續 6 個月緊縮，指數回跌 1.4 個百分點至 40.3%。

2. 電力暨機械設備產業（詳圖 4）

未經季調之電力暨機械設備產業 PMI 僅維持 1 個月緊縮隨即轉為擴張，指數由 2024 年 3 月以來最快緊縮速度（45.7%）回升 5.1 個百分點至 50.8%。

- 新增訂單指數中斷連續 2 個月緊縮轉為擴張，指數由 2024 年 3 月以來最快緊縮速度（42.0%）躍升 10.6 個百分點至 52.6%。
- 生產指數已連續 2 個月緊縮，惟指數由 2024 年 3 月以來最快緊縮速度（37.5%）回升 8.7 個百分點至 46.2%。
- 人力僱用指數僅維持 1 個月擴張隨即轉為緊縮，指數回跌 2.4 個百分點至 48.7%。
- 未完成訂單指數由 2024 年 3 月以來最快緊縮速度（37.5%）躍升 13.8 個百分點至 51.3%，呈現擴張。
- 未來展望指數已連續 6 個月緊縮，惟緊縮速度大幅趨緩，指數驟升 13.2 個百分點至 46.2%。

貳、台灣非製造業經理人指數（Taiwan Non-Manufacturing NMI）

2025 年 9 月未經季節調整之台灣非製造業 NMI 已連續 7 個月擴張，指數回升 1.4 個百分點至 52.1%，主要受惠於股市回升、科技新品上市及部分內需產業進入旺季。未來六個月展望指數則回升 3.2 個百分點至 42.1%，連續 7 個月緊縮。

- 8 月對等關稅公布、製造業持續低迷與國際景氣之不明朗，致使非製造業未經季調之商業活動已連續 2 個月緊縮。惟股市回升近 2,000 點、iPhone 17 新機上市、電商零售進入週年慶檔期以及運輸倉儲業步入旺季，非製造業之新增訂單僅維持 1 個月緊縮隨即轉為擴張，指數回升 4.6 個百分點至 51.6%。
- 從產業別來看，美國降息使全球股市、金價與銅期貨價格波動，金融保險業之券商、銀行等業者之商業活動與新增訂單多較 8 月擴張，推動金融保險業之商業活動指數躍升 10.1 個百分點轉為擴張，新增訂單指數更回升至 60.0% 以上的擴張速度。惟美國貨幣政策仍有不確定性以及地緣政治風險仍高，金融保險業之未來展望並未隨商業活動與新增訂單好轉而呈現擴張，連續 7 個月緊縮，指數僅微幅回升 1.5 個百分點至 40.0%。
- 超市、百貨與電商進入周年慶檔期，零售業之新增訂單指數躍升 29.7 個百分點轉為擴張，惟零售業仍連續 6 個月回報未來展望為緊縮，尤其百貨業者面對客戶消費模式轉變對未來展望仍多持平保守。不過民俗月過後將加強促銷，以及關稅衝擊似有鈍化現象，零售車商陸續對未來景氣看法由下降轉為持平（50.0%），使零售業之未來展望指數緊縮速度趨緩，指數回升 13.9 個百分點至 38.9%。

- 股市交易量增加推升金融資訊軟體需求、iPhone 17 新機上市，以及即將步入第四季結案旺季，資訊暨通訊傳播產業之商業活動與新增訂單皆呈現擴張加快走勢，未來六個月展望指數中斷連續 5 個月的緊縮轉為持平（50.0%）。
- 中秋節前夕內需物流送禮需求導致運量攀升，以及海運步入旺季，運輸倉儲業之商業活動已連續 2 個月擴張，新增訂單也由緊縮轉為持平（50.0%）。然而國際航線運價跌多於漲，部分海運業者回報商業活動較 8 月擴張，主因航線調整所致，如北美線停班跳港，並調整亞洲近洋線市場量，故運輸倉儲業之未來展望仍連續 6 個月緊縮，指數回升 4.7 個百分點至 39.7%。
- 綜上所述，股市回升、新機上市、民俗月結束以及部分內需產業進入旺季，推升非製造業之新增訂單轉為擴張，未來展望緊縮速度雖趨緩，但考量國際經濟、地緣政治風險與內需終端消費力道的不確定性，未來展望指數仍連續 7 個月緊縮。

以下節錄非製造業重要指標趨勢（詳圖 5）：

2025 年 9 月未經季節調整之台灣非製造業 NMI 已連續 7 個月擴張，指數回升 1.4 個百分點至 52.1%。

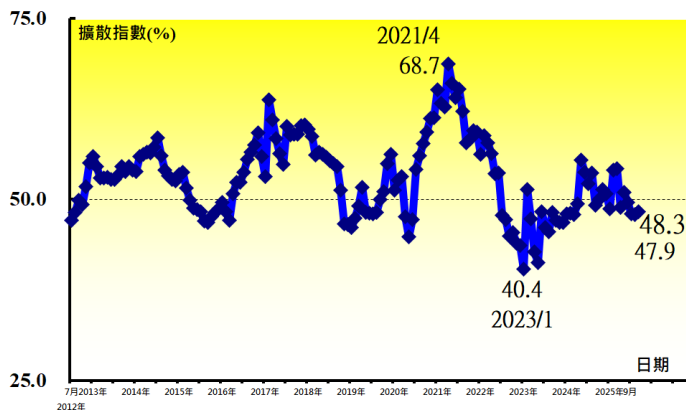
- 四項組成指標中，商業活動持續緊縮、新增訂單轉為擴張，人力僱用持續擴張，供應商交貨時間上升（高於 50.0%）。
- 未經季調之商業活動已連續 2 個月緊縮，指數回升 1.4 個百分點至 49.7%。
- 未經季調之新增訂單僅維持 1 個月緊縮隨即轉為擴張，指數回升 4.6 個百分點至 51.6%。
- 非製造業持續面臨營業成本攀升壓力，惟採購價格指數（營業成本）在連續 6 個月維持在 60.0% 以上的上升速度後，9 月指數回跌 5.8 個百分點至 58.6%，為 2024 年 10 月以來最慢上升速度。
- 未完成訂單（工作委託量）已連續 6 個月緊縮，惟指數回升 4.1 個百分點至 47.6%。
- 非製造業之存貨觀感指數已連續 12 個月呈現過高（高於 50.0%，高於當前營運所需），指數回升 3.3 個百分點至 54.3%，為 2023 年 12 月以來最高。
- 非製造業之未來六個月展望指數回升 3.2 個百分點至 42.1%，連續 7 個月緊縮，這是非製造業自 2023 年 6 月以來未來展望指數最長緊縮連續月份。

- 2025 年 9 月八大產業中，六大產業 NMI 皆呈現擴張，依擴張速度排序為資訊暨通訊傳播業（56.5%）、金融保險業（56.3%）、零售業（56.3%）、教育暨專業科學業（55.1%）、運輸倉儲業（53.9%）與營造暨不動產業（53.5%）。住宿餐飲業（41.7%）與批發業（48.1%）則呈現緊縮。
- 八大產業中，五大產業回報未來六個月展望呈現緊縮，各產業依指數緊縮速度排序為營造暨不動產業（34.4%）、批發業（36.2%）、零售業（38.9%）、運輸倉儲業（39.7%）與金融保險業（40.0%）。住宿餐飲業（58.3%）與教育暨專業科學業（51.4%）則回報未來六個月展望呈現擴張。僅資訊暨通訊傳播業回報未來六個月展望為持平（50.0%）。

Panel A：台灣製造業採購經理人指數

單位：％							產業別					
	2025 9月	2025 8月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續 月份	化學 暨 生技 醫療	電子 暨 光學	食品 暨 紡織	基礎 原物料	交通 工具	電力 暨 機械 設備
台灣製造業PMI	48.3	47.9	+0.4	緊縮	趨緩	4	48.3	48.8	41.3	43.5	41.1	50.8
新增訂單數量	47.2	45.9	+1.3	緊縮	趨緩	6	47.6	45.6	41.7	37.0	38.9	52.6
生產數量	48.7	46.0	+2.7	緊縮	趨緩	4	51.2	48.5	39.6	42.4	38.9	46.2
人力僱用數量	47.5	49.6	-2.1	緊縮	加快	6	47.6	47.1	35.4	47.8	41.7	48.7
供應商交貨時間	50.1	50.1	+0.0	上升	不變	10	51.2	53.4	43.8	42.4	50.0	52.6
存貨	48.1	47.8	+0.3	緊縮	趨緩	3	43.9	49.5	45.8	47.8	36.1	53.8
客戶存貨	47.8	45.9	+1.9	過低	趨緩	35	48.8	50.5	39.6	43.5	36.1	53.8
原物料價格	59.5	55.8	+3.7	上升	加快	12	52.4	62.6	47.9	60.9	55.6	59.0
未完成訂單	41.3	41.4	-0.1	緊縮	加快	6	50.0	43.2	31.3	32.6	33.3	51.3
新增出口訂單	41.9	43.8	-1.9	緊縮	加快	4	45.1	44.7	41.7	34.8	36.1	41.0
進口原物料數量	47.0	44.6	+2.4	緊縮	趨緩	6	43.9	47.1	47.9	47.8	41.7	50.0
未來六個月展望	39.6	37.6	+2.0	緊縮	趨緩	6	40.2	40.3	35.4	38.0	30.6	46.2
生產用物資(平均天數)	38	37					32	39	45	47	25	31
維修與作業耗材(平均天數)	31	33					25	29	33	44	29	28
資本支出(平均天數)	62	61					53	62	46	62	89	67

Panel B：台灣製造業 PMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 PMI 示意圖

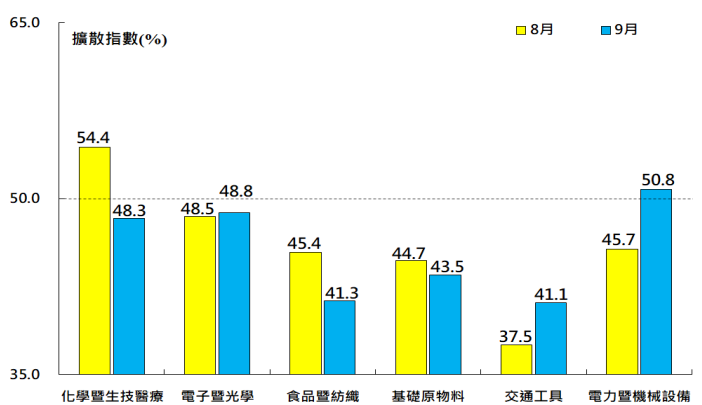


圖 2 台灣製造業採購經理人指數 (Taiwan Manufacturing PMI)

Panel A：電子暨光學產業採購經理人指數

	2025 9月	2025 8月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Elec)	48.8	48.5	+0.3	緊縮	趨緩	3
新增訂單數量	45.6	43.2	+2.4	緊縮	趨緩	3
生產數量	48.5	45.6	+2.9	緊縮	趨緩	3
人力僱用數量	47.1	50.5	-3.4	緊縮	前月為擴張	1
供應商交貨時間	53.4	52.4	+1.0	上升	加快	10
存貨	49.5	51.0	-1.5	緊縮	前月為擴張	1
客戶存貨	50.5	49.5	+1.0	過高	前月為過低	1
原物料價格	62.6	59.7	+2.9	上升	加快	9
未完成訂單	43.2	43.2	+0.0	緊縮	不變	4
新增出口訂單	44.7	46.1	-1.4	緊縮	加快	3
進口原物料數量	47.1	46.6	+0.5	緊縮	趨緩	3
未來六個月展望	40.3	41.7	-1.4	緊縮	加快	6

Panel B：電子暨光學產業 PMI

時間序列走勢圖

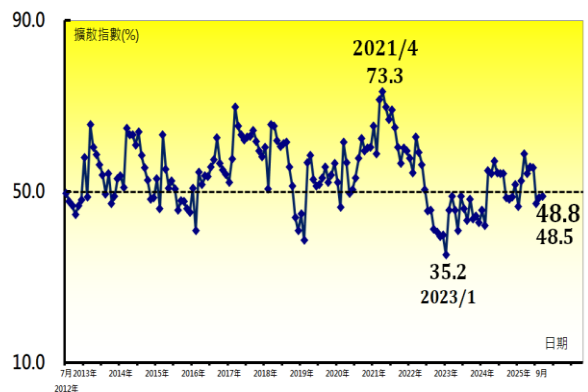


圖 3 電子暨光學產業 (The Electronic & Optical industry)

Panel A：電力暨機械設備產業採購經理人指數

	2025 9月	2025 8月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢(Trend) 連續月份
PMI (Mach)	50.8	45.7	+5.1	擴張	前月為緊縮	1
新增訂單數量	52.6	42.0	+10.6	擴張	前月為緊縮	1
生產數量	46.2	37.5	+8.7	緊縮	趨緩	2
人力僱用數量	48.7	51.1	-2.4	緊縮	前月為擴張	1
供應商交貨時間	52.6	50.0	+2.6	上升	前月為持平	1
存貨	53.8	47.7	+6.1	擴張	前月為緊縮	1
客戶存貨	53.8	43.2	+10.6	過高	前月為過低	1
原物料價格	59.0	52.3	+6.7	上升	加快	4
未完成訂單	51.3	37.5	+13.8	擴張	前月為緊縮	1
新增出口訂單	41.0	34.1	+6.9	緊縮	趨緩	4
進口原物料數量	50.0	44.3	+5.7	持平	前月為緊縮	1
未來六個月展望	46.2	33.0	+13.2	緊縮	趨緩	6

Panel B：電力暨機械設備產業 PMI

時間序列走勢圖

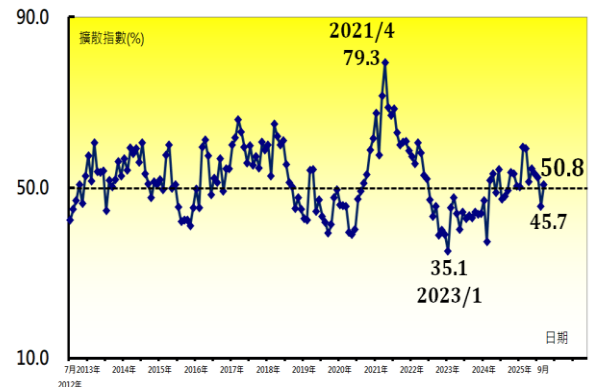
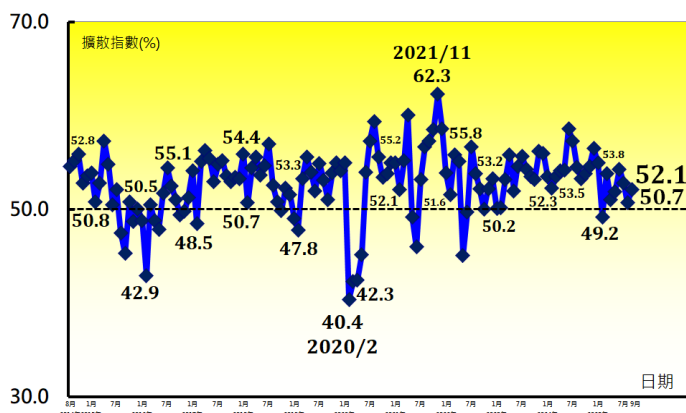


圖 4 電力暨機械設備產業 (Electrical & Machinery Equipment industry)

Panel A：台灣非製造業經理人指數

	2025 9月	2025 8月	百分點 變化	方向 (Direction)	速度 (Rate of Change)	趨勢 (Trend) 連續月份	產業別							
							住宿 餐飲	營造 暨 不動產	教育 暨 專業科學	金融 保險	資訊 暨 通訊傳播	零售	運輸 倉儲	批發
台灣NMI	52.1	50.7	+1.4	擴張	加快	7	41.7	53.5	55.1	56.3	56.5	56.3	53.9	48.1
商業活動	49.7	48.3	+1.4	緊縮	趨緩	2	45.8	46.9	50.0	57.5	58.0	52.8	56.9	44.7
新增訂單	51.6	47.0	+4.6	擴張	前月為緊縮	1	37.5	48.4	56.8	62.5	56.0	58.3	50.0	47.6
人力僱用	53.3	53.7	-0.4	擴張	趨緩	31	50.0	59.4	56.8	53.8	58.0	52.8	56.9	50.0
供應商交貨時間	54.0	53.7	+0.3	上升	加快	28	33.3	59.4	56.8	51.3	54.0	61.1	51.7	50.0
存貨	52.7	53.4	-0.7	擴張	趨緩	6	45.8	57.8	50.0	52.5	50.0	63.9	51.7	47.9
採購價格	58.6	64.4	-5.8	上升	趨緩	117	62.5	54.7	62.2	47.5	54.0	66.7	63.8	56.4
未完成訂單	47.6	43.5	+4.1	緊縮	趨緩	6	37.5	43.8	51.4	53.8	52.0	50.0	46.6	44.7
服務輸出/出口	55.6	45.2	+10.4	擴張	前月為緊縮	1	70.0	60.0	53.8	50.0	54.2	75.0	46.9	50.0
服務輸入/進口	50.1	49.5	+0.6	擴張	前月為緊縮	1	62.5	38.9	59.4	50.0	57.7	50.0	47.1	51.4
服務收費價格	52.0	54.0	-2.0	上升	趨緩	64	50.0	51.6	50.0	53.8	52.0	50.0	43.1	58.7
存貨觀感	54.3	51.0	+3.3	過高	加快	12	50.0	53.1	47.3	48.8	52.0	63.9	55.2	62.8
未來六個月展望	42.1	38.9	+3.2	緊縮	趨緩	7	58.3	34.4	51.4	40.0	50.0	38.9	39.7	36.2

Panel B：台灣非製造業 NMI 時間序列走勢圖



Panel C：產業別 NMI 示意圖

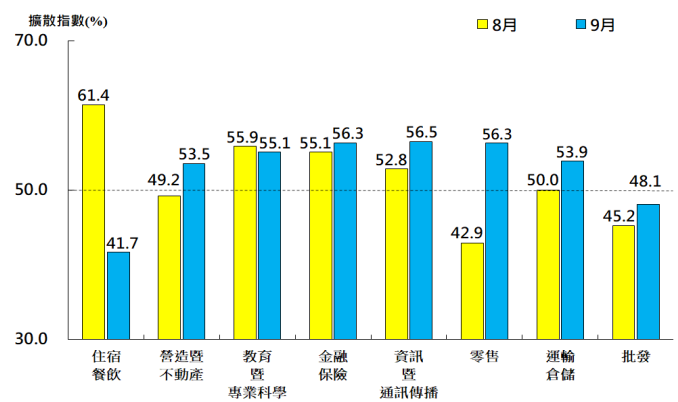


圖 5 台灣非製造業經理人指數 (Taiwan Non-Manufacturing NMI)

中 華 經 濟 研 究 院

2025 年 9 月台灣採購經理人指數

發布記者會

日 期：民國114年10月1日（星期三）

時 間：下午16:00-17:30

地 點：中華經濟研究院B003會議室
（台北市長興街七十五號）

報 告 人：

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員

列 席 者：

中華經濟研究院

陳信宏副院長

中央研究院經濟研究所

簡錦漢研究員

中華採購與供應管理協會

白宗城顧問

中華經濟研究院第三研究所

陳馨蕙副研究員